SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ลุ้นปรับตัวขึ้น หลังจากสัญญาณตลาดหุ้นต่างประเทศดีขึ้น และความขัดแย้งอิสราเอลยังอยู่ในวงจำกัด
- ต่างประเทศ สัญญาณในตลาดค่อนข้างออกมาดีหลังจาก Bond Yield และ Dollar สหรัฐปรับตัวลง ทำให้มีข้อจำกัดในการปรับขึ้นดอกเบี้ย ของ Fed ซึ่งจะเป็นบวกต่อตลาด
- ราคาน้ำมันปรับตัวลง ล่าสุด Brent $85.5 เหรียญ นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามอิสราเอล และกลุ่มฮามาส
- ของไทย Bond Yield ก็ปรับตัวลงเช่นเดียวกันสหรัฐ ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ล่าสุด 36.4 บาท/ดอลลาร์
- นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทย วานนี้(11) Net Buy 2.9 พันล้านบาท จับตาหากมีการกลับเข้าซื้อติดต่อกันหลายวันอาจจะเป็นสัญญาณการกลับมาของต่างชาติ หุ้นที่ถูกเทขายไปจะถูกกลับมาซื้ออีกครั้ง
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ประชุมนัดแรกของคณะอนุกรรมการขับเคลื่อนโครงการเติมเงิน 10,000 บาท และ CPI สหรัฐฯ (คาดการณ์จาก Bloomberg ชะลอตัวลง ที่ระดับ 3.6% YoY)

Strategy

- ตลาดยัง rebound ได้ตราบที่ยังไม่มีความกังวลเรื่องอิสราเอล-ปาเลสไตน์ ตัวช่วยที่สำคัญ คือ ความกังวลในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯลดลง หุ้นที่เหมาะกับการเก็งกำไร จะเป็นหุ้นราคาลงมาลึกๆ เน้นเล่นสั้นไว้ก่อน
- Bond Yield (ไทย) ปรับตัวลดลง วันที่ 2 ติดต่อกัน(10 ปี =3.30%) ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น บ่งชี้ว่าความกังวลที่มีต่อตลาดไทยลดลง จะดีต่อตลาดและหุ้นขนาดใหญ่ (ฝั่งเล่น) แต่ควรเลี่ยงหุ้นกลุ่มประกันชีวิต (BLA, TLI)
- หุ้นที่มีการปรับตัวลงมามาก ที่มีโอกาสดีดตัวกลับ เรายังคงชื่อเดิมไว้เกือบทั้งหมด ได้แก่ TIDLOR, AAV, IVL, PSL , MTC, SCB
- หุ้นที่มีความเป็น Defensive คือ ปันผลดี + CashFlow ดี จะน่าสนใจ (พักเงิน) เราชอบ PTT, SPALI, DMT
- เราเพิ่มหุ้นเข้ามาในพอร์ต หลังดัชนีฯ ดีดตัวขึ้น โดยเรายังเน้นเล่นสั้นๆไว้ก่อน โดยหุ้นทั้งสองตัว ที่เรานำเข้ามา คือ IVL และ TRUE* ราคาหุ้นปรับตัวลงมามากในช่วงก่อนหน้านี้ เราถือเงินสดในวันนี้ ไว้ 50% ของพอร์ต
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ TRUE*, IVL เข้ามา พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย TRUE*(10%), IVL(10%), CRC(10%), JPARK*(10%), COCOCO*(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

TRUE : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 7.20 บาท) " เล็งผลประกอบการฟื้น หลังเกิด Synergy "

- เรามอง TRUE ในลักษณะที่ว่า เป็นหุ้นที่ผลประกอบการน่าจะมีการพลิกฟื้นจากขาดทุนเป็นกำไร(อย่างเร็วอาจเป็นปี 2567) ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาไม่มาก (ราคาหุ้น ยังอยู่ใกล้ๆ ราคาในช่วงที่มีการควบรวม)
- การรวมกิจการกับ DTAC ส่งผลให้เป็นผู้นำในตลาดโทรคมนาคมเคลื่อนที่ของไทยด้วยยอดผู้ใช้งานมากกว่า 51 ล้านเลขหมาย โดยมีผู้ใช้งานออนไลน์ 3.8 ล้านคน และผู้ใช้งานดิจิทัล 40 ล้านคน
- บริษัทฯ ให้ข้อมูลว่า มูลค่าผลประโยชน์ที่ได้จากการควบรวมกิจการ 2.5 แสนล้านบาท ค่าใช้จ่ายหลักในการผสานรวมกันจะเกิดขึ้นภายในปี 2567 ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทบรรลุผลประโยชน์ที่ได้จากการควบรวมกิจการสุทธิเป็นบวกในปี 2568 และมีกำไร โดยคาดว่าจะสามารถรับรู้การประหยัดกระแสเงินสดได้ในระดับคงที่ประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาท ตั้งแต่ปี 2569

Technical: SAV, NCAP

News Comment

(0) Energy (Neutral) OPEC+ มีแผนที่จะคงการลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อไป

(0) BANPU (ถือ/เป้า 8.20 บาท) BANPU NEXT เข้าลงทุน 40% ในบริษัทผลิตแบตเตอรี SVOLT

Company Report

(-) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) คาดกำไร 3Q23E ฟื้นตัว YoY แต่ชะลอตัว QoQ; มีแผนซ่อมบำรุง ROC ใน 4Q23E

(0) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 108.00 บาท) 3Q23E เป็นไปตามคาด, คาด 4Q23E จะทรงตัว YoY/QoQ

Economic Outlook

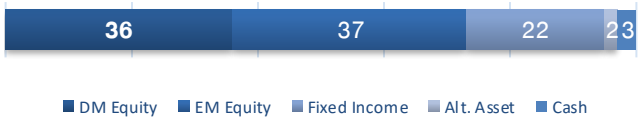
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.19% ดัชนี S&P500 +0.43% และดัชนี Nasdaq +0.71% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มสื่อสาร แม้ว่าในรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ จะสะท้อนว่าสมาชิกเห็นพ้องกับการที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในรอบประชุมปลายปีนี้ อย่างไรก็ตามผลการประชุมดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่ bond yield 10 ปีของสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นจนทำให้ Financial Condition ตึงตัว และเหตุการณ์ความไม่สงบในอิสราเอล จึงอาจเป็นผลให้ตลาดให้ความสำคัญกับถ้อยคำแถลงของสมาชิก FOMC ในช่วงต้นสัปดาห์นี้ที่มีโทน Hawkish ลดลง ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Slightly Overweighted โดยน้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากที่ Guidance ของผู้บริหารในช่วงการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 โดยภาพรวมมีมุมมองที่เป็น Positive ต่อรายได้ในช่วงต่อจากนี้มากขึ้น ประกอบกับ Leading indicator ที่ทางทีมติดตามอย่าง New order – Inventory ของสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเป็นบวกต่อเนื่อง

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ (Core CPI) ในเดือน ก.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 4.10% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.30% YoY เนื่องจากนักวิเคราะห์บางส่วนคาดว่าราคาบ้านของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักใน Core CPI มีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

Date	Major Events	Expected	Prior
12-Oct-23	GB GDP YoY Aug	0.50%	0.00%
	US Core Inflation Rate YoY Sep	4.10%	4.30%

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(0) Energy (Neutral) OPEC+ มีแผนที่จะคงการลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อไป

วานนี้ ที่งานประชุม "Russian Energy Week" ในกรุงมอสโคว์ ประธานาธิบดีรัสเซียให้สัมภาษณ์ว่ากลุ่ม OPEC+ มีความเป็นไปได้สูงที่กลุ่ม OPEC+ จะยังคงแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อไปในปี 2024E โดย ประธานาธิบดีรัสเซียได้กระตุ้นให้บริษัทน้ำมันให้ความสำคัญกับตลาดในประเทศก่อน ทั้งนี้ในการประชุมคณะกรรมการร่วมด้านการตรวจสอบระดับรัฐมนตรี (JMMC) ของกลุ่ม OPEC+ ครั้งล่าสุด ได้ลงมติที่จะคงนโยบายการผลิตน้ำมันเดิมของกลุ่มเอาไว้ต่อไปโดยทางซาอุดิอาระเบียจะยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ที่ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) จนถึงสิ้นปี ขณะที่รัสเซียจะยังคงลดการส่งออกน้ำมัน 0.3mbd ทั้งนี้ JMMC จะมีการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 26 พ.ย.2023 *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ โดยเราเชื่อว่า OPEC+ มีแนวโน้มที่จะคงกำลังการผลิตน้ำมันไว้ต่อจากปี 2023E อยู่แล้วเพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันเอาไว้ในขณะที่ภาพรวมอุปสงค์การใช้น้ำมันทั่วโลกยังไม่ฟื้นตัวดี วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ลดลง 2.1% เป็น USD85.8/bbl ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD80.0/bbl และคงมุมมองว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้น HoH ใน 2H23E หนุนด้วยแผนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ อีกทั้ง **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน ปัจจุบัน เรากลับมาชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ยืนสูงได้ใน 4Q23E ในขณะที่ กลุ่มโรงกลั่นมีแนวโน้มจะเห็นกำไรอ่อนตัว QoQ ใน 4Q23E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) โดยเราให้คำแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)**

(0) BANPU (ถือ/เป้า 8.20 บาท) BANPU NEXT เข้าลงทุน 40% ในบริษัทผลิตแบตเตอรี SVOLT

วานนี้ BANPU ได้รายงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัท BANPU NEXT (ถือ 50:50 ระหว่าง BANPU และ BPP) ได้ลงนามในสัญญาเพื่อเข้าซื้อหุ้น 40% ในบริษัท เอส โวลต์ เอเนอร์จี้ เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด (SVOLT TH) โดยมีมูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 750 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นเดิมคือ SVOLT Energy Technology (Hongkong) ซึ่งจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ 60% ใน SVOLT TH ทั้งนี้คาดว่าจะทำรายการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จภายในวันที่ 15 พ.ย.2023 ทั้งนี้ SVOLT TH มีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ (module pack factory) ซึ่งมีจุดมุ่งหมายรวมถึง การวิจัยและพัฒนา ดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายแบตเตอรี่ลิเธียมไอออน รวมทั้งธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการนำเข้าและส่งออกแบตเตอรี โดยโรงงานนี้มีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 60,000 ชุดต่อปีซึ่งจะเริ่มส่งมอบในช่วงไตรมาสแรกปี 2024 โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นยานยนต์ไฟฟ้าเช่น GWM และ Hozon ทั้งนี้ในอนาคตยังสามารถขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นอีก*ด้วย (ที่มา: SET)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเรามองว่าการลงทุนในครั้งนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัทที่ตั้งเป้าที่จะลงทุนในธุรกิจที่มีความสะอาดมากขึ้น (Greener, Smarter) ทั้งนี้ แม้เราจะยังไม่มีข้อมูลที่มากพอที่จะใช้ประเมินผลกระทบต่อกำไรจากการลงทุนนี้ เนื่องจากว่าดีลนี้ยังคงดำเนินอยู่ แต่เราเชื่อว่าผลกระทบต่อกำไรจะค่อนข้างจำกัด เนื่องจากขนาดของดีลที่ไม่ได้ใหญ่มาก (เทียบกับเงินสดในมือของกลุ่ม BANPU ที่ 5.15 หมื่นล้านบาทใน 2Q23) ทั้งนี้ **เรามีมุมมองเป็นกลางต่อภาพรวมธุรกิจของ BANPU โดยเราคาดว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรที่ฟื้นตัว QoQ ใน 3Q23E แต่น่าจะลดลง YoY ตามแนวโน้มราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ US ที่อ่อนตัว ในเบื้องต้น เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 8.20 บาท อิงวิธี SOTP**

Company Report

(-) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) คาดกำไร 3Q23E ฟื้นตัว YoY แต่ชะลอตัว QoQ; มีแผนซ่อมบำรุง ROC ใน 4Q23E

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2024E ที่ 300.00 บาท อิงวิธี SOTP เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 3Q23E ที่อ่อนแอที่ 3.3 พันล้านบาท (+35% YoY, -59% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY จากการรับรู้กำไรจากสต๊อกของธุรกิจปิโตรเคมี ในขณะที่อ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่ลดลง และรายได้เงินปันผลที่น้อยลง ทั้งนี้ เราคาดว่า petrochemical product price spread จะยังทรงตัวต่ำใน 4Q23E ตามภาพรวมอุปสงค์ทั่วโลกที่ยังคงอ่อนแอ ในขณะที่ยังมีอุปทานใหม่เข้ามา อีกทั้ง เรามองว่าบริษัทจะเห็นปริมาณยอดขายปิโตรเคมีที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะปิดซ่อมบำรุงโรงแครกเกอร์ของบริษัท ระยองโอเลฟินส์ (ROC) ประมาณ 45 วัน อย่างไรก็ดี เราคาดว่าบริษัทจะสามารถเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) โรงงาน LSP Petrochemical Complex ได้ใน 4Q23E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง 25%/3% เป็น 3.07/3.07 หมื่นล้านบาท หลักๆจาก 1) ปริมาณยอดขายปิโตรเคมีรวมที่ลดลงเป็น 2.3/3.3 ล้านตัน (mt) จากเดิม 2.9/3.5mt เพื่อสะท้อนภาพรวมอุปสงค์ที่อ่อนแอและการเลื่อน COD ของโรงงาน LSP 2) HDPE spread ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD399/ton-USD425/ton จากเดิม USD404/ton-USD430/ton 3) รายได้จากธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ที่ลดลง 17%/18% และ 4) รายได้จากธุรกิจแพ็กเกจจิ้ง (SCGP) ที่ลดลง 12%/9% ราคาหุ้นปรับตัวลง 4% แต่ outperform SET 6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนสถานะหุ้น global play ซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่ 0.89x (ประมาณ -2.20SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ หากประมาณการของเราถูกต้อง กำไร 9M23E จะคิดเป็น 95% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเชื่อว่าบริษัทจะมีกำไรที่ลดลงต่อเนื่องใน 4Q23E เนื่องจากแนวโน้ม petrochemical product price spread ที่ยังคงอ่อนแอ อีกทั้งบริษัทน่าจะเห็นค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการซ่อมบำรุงโรงแครกเกอร์ ROC และการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของโรงงาน LSP

(0) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 108.00 บาท) 3Q23E เป็นไปตามคาด, คาด 4Q23E จะทรงตัว YoY/QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" TISCO แต่มีการ rollover ราคาเป้าหมายไปปี 2024E ได้ที่ 108.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 105.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) โดย TISCO ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 อยู่ที่ 1.87 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY และ +1% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดยมีการตั้งสำรองฯที่มากกว่าคาด แต่ชดเชยไปกับ NIM ที่มากกว่าคาดเพราะเร่งปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงอย่างสมหวังฯมากขึ้น ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจาก Bancassurance และ Broker ส่วน OPEX เพิ่มขึ้นตามคาดจากการเร่งขยายสาขาของสมหวังฯอีก 52 สาขา ด้าน NPL เพิ่มขึ้นตามคาดอยู่ที่ 2.25% จากไตรมาสก่อนที่ 2.20% จากสินเชื่อเช่าซื้อและ Auto cash กำไรสุทธิ 9M23 คิดเป็น 74% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 4Q23E จะทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นแต่สำรองฯยังอยู่ในระดับต่ำราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 2.00 บาท โดยเป็นการเปลี่ยนนโยบายการจ่ายปันผลเป็นปีละ 2 ครั้ง ซึ่งจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย. ทั้งนี้ เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023E ได้ในระดับสูงราว 7.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่อยู่ในระดับสูงราว 8% ได้

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพุธ (11 ต.ค.) โดยตลาดได้แรงหนุนจากการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ และรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งบ่งชี้ว่ากรรมการเฟดส่วนหนึ่งสนับสนุนให้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,804.87 จุด เพิ่มขึ้น 65.57 จุด หรือ +0.19%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,376.95 จุด เพิ่มขึ้น 18.71 จุด หรือ +0.43% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,659.68 จุด เพิ่มขึ้น 96.83 จุด หรือ +0.71%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (11 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นโนโวนอร์ดิสก์ที่พุ่งขึ้นขานรับข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับยาโอเซมปิก (Ozempic) ซึ่งเป็นยารักษาโรคเบาหวาน แต่การร่วงลงของหุ้นแอลวีเอ็มเอช (LVMH) สกัดกั้นการปรับตัวขึ้นของตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 453.16 จุด เพิ่มขึ้น 0.68 จุด หรือ +0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,131.21 จุด ลดลง 31.22 จุด หรือ -0.44%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,460.01 จุด เพิ่มขึ้น 36.49 จุด หรือ +0.24% และดัชนี FTSE100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,620.03 จุด ลดลง 8.18 จุด หรือ -0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (11 ต.ค.) หลังจากซาอุดีอาระเบียซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ให้คำมั่นว่าจะ
- พยายามป้องกันการลุกลามของสถานการณ์การสู้รบในตะวันออกกลาง รวมทั้งจะสร้างเสถียรภาพในตลาดน้ำมัน ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้ความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบด้านอุปทานน้ำมันลดน้อยลง
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 2.48 ดอลลาร์ หรือ 2.9% ปิดที่ 83.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.83 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 85.82 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพุธ (11 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมประจำเดือนก.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะเปิดเผยรายงานดังกล่าว
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 12 ดอลลาร์ หรือ 0.64% ปิดที่ 1,887.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●BAY ใส่เกียร์ทุ่ม 1.1 หมื่นลบ. ทรานส์ฟอร์มดันธุรกรรมพุ่ง

BAY ทุ่มงบราว 1.1 หมื่นล้านบาท ลุยทรานส์ฟอร์มโซลูชัน-ต่อยอดธุรกิจในอีก 2-3 ปีนับจากนี้ ชี้หากลุล่วงช่วยเพิ่มความรวดเร็วในการดำเนินงาน-ลดต้นทุน "สยาม ประสิทธิศิริกุล" เปรยทรานส์ฟอร์มครั้งนี้ดันทรานส์แซ็กชั่นรวมของกลุ่มโตต่อเนื่องอีกปีละ 30% แถมหนุนยอดผู้ใช้บริการโมบายแบงก์ขยับอนาคตพุ่งแตะ 90%

●ทอท.ปักธงบุกจีนไฮซีซันฟรีวีซ่าดัน CENTEL-AWC รับ

ทอท.เดินหน้าฟื้นเชื่อมั่นนักท่องเที่ยวจีน เตรียมขนทัพภาคเอกชนบินร่วมเซ็น LOI ภาคเอกชนจีน เผยมีสายการบินญี่ปุ่น เล็งนำชาร์เตอร์ไฟท์เข้าไทย ด้านนักวิเคราะห์มั่นใจไฮซีซันเงินสะพัดทั้งคนไทย-ต่างชาติเดินทางท่องเที่ยวหนุนรายได้ค่าห้องพักเร่งตัวสูงต่อเนื่อง ชี้เป้า CENTEL-AWC เด่น

●MCA ไอพีโอ 3.30 บ. ลั่นระฆังเทรด Q4 นี้

MCA เคาะราคา IPO ที่ 3.30 บาท เตรียมเสนอขายหุ้น วันที่ 16-18 ตุลาคม 2566 คาดเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในไตรมาส 4/2566 นี้ นำเงินระดมทุน 184.13 ล้านบาท ลงทุนยานพาหนะ ที่ดินสิ่งปลูกสำหรับคลังสินค้า ติดแผงโซลาร์เซลล์สำนักงานใหญ่ และหมุนเวียนธุรกิจ

●SIRI ล็อกเป้ากำไรปี 66 นิวไฮ โค้งท้ายเปิดตัว 22 โครงการ

SIRI ล็อกเป้าผลงานปี 2566 กำไรพุ่งนิวไฮ ทุบสถิติใหม่ในรอบ 39 ปี หลังแนวโน้มกำไรรอบ 9 เดือน คาดทำผลงาน Hit the Target ทะลุเท่าปีก่อนไปเรียบร้อยแล้ว ลุยไตรมาสสุดท้าย เตรียมเปิด 22 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 36,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 9 คอนโดมิเนียม มูลค่ารวม 12,400 ล้านบาท และ 13 โครงการแนวราบ มูลค่ารวม 23,600 ล้านบาท รองรับความต้องการทุกเซ็กเมนต์

●WHA รายใหญ่จีนจ่อตุนยอดรอโอนแน่น

WHA เผยลูกค้าจีนเรียงคิวซื้อที่รวมเกือบ 800 ไร่ คาดได้เห็นความชัดเจนปลายปี 2566 อย่างน้อย 1 ดีล ฮวดแบ็กล็อกในมือหนากว่า 1 พันไร่ คาดกว่าครึ่งจะส่งมอบในช่วงที่เหลือปีนี้ พร้อมขยับเป้ายอดขายที่ดินสิ้นปีนี้พุ่ง 2.75 พันไร่ มั่นใจผลงานทำ All Time High

Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างขั้วอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง

Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาด” หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23

Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม

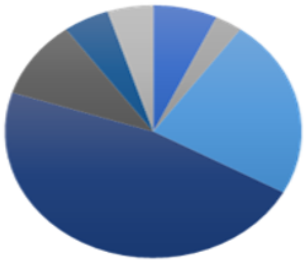
Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ

Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มน่าสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

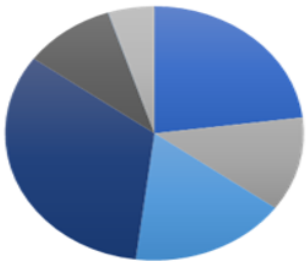
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



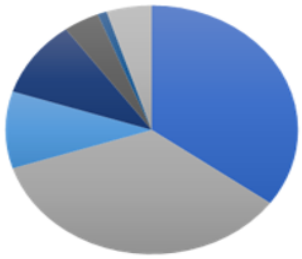
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



ER = 5.97 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.03 %
Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -7.50 %
Sharpe ratio = 0.63

DM Equity EM Equity EM Bond DM bond
Global Reit Gold Oil Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย(IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า**มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL.SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800